

PAVIA e ANSALDO  
STUDIO LEGALE



# **GUIDA ALLA APPLICAZIONE DELLE NORME DI TECNICHE DI REGOLAMENTAZIONE**

## **II PARTE**

---

Gennaio 2023

# Guida all'applicazione delle Norme di Tecniche di Regolamentazione

## II Parte

### INTRODUZIONE

Con la prima parte della nostra Guida abbiamo fornito (i) una sintesi pratica delle principali informazioni richieste, ai sensi degli RTS, per i partecipanti ai mercati finanziari (i.e. gestori di OICVM e FIA) e per i prodotti finanziari<sup>1</sup> e (ii) una check list esemplificativa della conformità per assistere i partecipanti ai mercati finanziari nell'attuazione degli RTS. Con questa seconda parte della Guida evidenziamo (i) il quadro di riferimento per la dichiarazione sui "principali impatti negativi" degli investimenti sui fattori ESG, che i partecipanti ai mercati finanziari rendono, in alcuni casi, in via obbligatoria e, in altri, su base *comply or explain* ("PAI"), (ii) le informazioni periodiche per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8 e per i prodotti finanziari di cui all'articolo 9 del Regolamento SFDR ed infine (iii) una check list per gli adempimenti da attuare dal 1 gennaio 2023.

### Sezione III

#### PRINCIPALI IMPATTI NEGATIVI

Il capitolo II degli RTS stabilisce in dettaglio il contenuto, le metodologie e la presentazione che i partecipanti ai mercati finanziari devono rispettare, ai sensi dell'articolo 4 del Regolamento SFDR, per quanto riguarda i PAI e l'impatto delle loro decisioni di investimento su fattori di sostenibilità<sup>2</sup> a livello di entità.

Un partecipante ai mercati finanziari, che consideri il PAI delle proprie decisioni di investimento, deve soddisfare gli obblighi di disclosure stabiliti dal Regolamento SFDR dalla data in cui inizia a considerare questi impatti.

Gli RTS per la rendicontazione dei PAI a livello di entità forniscono una specificazione per il contenuto, la metodologia e la presentazione delle informazioni richieste dall'articolo 4 del Regolamento SFDR e comprendono un modello obbligatorio di rendicontazione da utilizzare per la dichiarazione PAI.

La prima informativa ai sensi degli RTS dovrà contenere informazioni sulle seguenti sezioni: "Sintesi", "Descrizione delle politiche di valutazione dei principali impatti negativi sulla sostenibilità", eventuali "Politiche di coinvolgimento" e "Riferimenti a standard internazionali".

Le prime informazioni relative dovranno essere rese in una dichiarazione da pubblicarsi entro il 30 giugno 2023 in un periodo di riferimento corrispondente all'anno solare 2022.

#### **Partecipanti ai mercati finanziari che rendono la dichiarazione PAI**

**Dichiarazione dei partecipanti che considerano i PAI delle loro decisioni di investimento su fattori di sostenibilità (articolo 4 degli RTS)**

1. Entro il 30 giugno di ogni anno, i partecipanti ai mercati finanziari, che considerano i PAI delle decisioni di investimento su fattori di sostenibilità ai sensi dell'articolo 4, paragrafo 1, lettera a), del Regolamento SFDR, sono tenuti a pubblicare sul proprio sito web, in una sezione separata intitolata "Dichiarazione sui principali impatti negativi delle decisioni di investimento su fattori di sostenibilità", le informazioni di cui all'articolo 4

---

<sup>1</sup> Ai fini dell'SFDR, l'articolo 2 definisce il "prodotto finanziario" come (a) un portafoglio gestito ai sensi dell'articolo 4, paragrafo 1, lettera b), della direttiva 2011/61/EU. b) un FIA, c) un PIP, d) un prodotto pensionistico, e) uno schema pensionistico, f) un OICVM o g) un PEPP.

<sup>2</sup> Secondo la definizione dell'articolo 2(24) del Regolamento SFDR.

del Regolamento SFDR. Tali informazioni riguardano il periodo compreso tra il 1° gennaio e il 31 dicembre dell'anno precedente e saranno pubblicate nella sezione intitolata "Informazioni sulla sostenibilità".

2. I partecipanti ai mercati finanziari pubblicano la dichiarazione di cui al paragrafo 1 nel formato del modello di cui alla Tabella 1 dell'allegato I degli RTS.

3. In deroga al paragrafo 1, i partecipanti che pubblicano la dichiarazione PAI per la prima volta saranno tenuti a divulgare le informazioni relative al periodo a partire dalla data in cui i PAI vengono considerati per la prima volta fino al 31 dicembre di quell'anno.

Tali partecipanti ai mercati finanziari pubblicheranno le informazioni entro il 30 giugno dell'anno successivo.

### Sezione "Sintesi" (articolo 5 degli RTS)

Nella sezione riassuntiva della Tabella 1 dell'Allegato I, i partecipanti ai mercati finanziari devono includere le seguenti informazioni:

1. il nome del partecipante a cui si riferisce la dichiarazione PAI;
2. la circostanza che sono stati presi in considerazione i PAI sui fattori di sostenibilità;
3. il periodo di riferimento della dichiarazione;
4. una sintesi del PAI.

La sintesi deve essere fornita in una delle lingue ufficiali dello Stato membro d'origine. Se il prodotto finanziario dei partecipanti è disponibile in un altro Stato membro, la sintesi deve essere fornita anche in una delle lingue ufficiali dello Stato membro ospitante. La sezione riassuntiva deve avere una lunghezza massima di due facciate, equivalenti ad un foglio di formato A4.

### Descrizione della dichiarazione PAI (articolo 6 degli RTS)

1. Nella sezione "Descrizione dei principali impatti negativi sui fattori di sostenibilità" nella Tabella 1 dell'Allegato I degli RTS, i partecipanti ai mercati finanziari devono compilare tutti i campi relativi agli indicatori che riguardano i fattori di sostenibilità e devono aggiungere tutti i seguenti elementi:

a. le informazioni su uno o più indicatori aggiuntivi relativi al clima e altri indicatori legati all'ambiente come indicato nella Tabella 2 dell'Allegato I degli RTS;

b. le informazioni su uno o più indicatori aggiuntivi per le questioni sociali e dei dipendenti, il rispetto dei diritti umani, la lotta alla corruzione, come indicato nella Tabella 3 dell'Allegato I degli RTS;

e

c. le informazioni su qualsiasi altro indicatore utilizzate per identificare e valutare ulteriori PAI su un fattore di sostenibilità.

2. Nella sezione "Descrizione dei principali impatti negativi sui fattori di sostenibilità" nella Tabella 1 dell'Allegato I degli RTS, i partecipanti devono descrivere le azioni intraprese nel periodo dal 1° gennaio al 31 dicembre dell'anno precedente e le azioni pianificate o obiettivi fissati per il periodo successivo per evitare o ridurre i PAI come identificati.

3. I partecipanti ai mercati finanziari devono includere nelle colonne "Impatto" della sezione "Descrizione dei principali impatti negativi sui fattori di sostenibilità" nella Tabella 1 dell'Allegato I un dato sull'impatto, inteso come media degli impatti al 31 marzo, 30 giugno e 30 settembre e 31 dicembre di ciascun periodo compreso dal 1° gennaio al 31 dicembre.

### Descrizione delle politiche per identificare e dare priorità ai PAI delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità (articolo 7 degli RTS)

1. Ai sensi dell'articolo 7 degli RTS, nella sezione "Descrizione delle politiche per identificare e dare priorità ai principali impatti negativi sui fattori di sostenibilità" nella Tabella 1 dell'Allegato I degli RTS, i partecipanti ai mercati finanziari devono descrivere le loro politiche per identificare e dare priorità ai PAI sui fattori di sostenibilità e come tali politiche vengono aggiornate e applicate, includendo tutti i seguenti elementi:

- a. la data in cui l'organo di amministrazione dei partecipanti ai mercati finanziari ha approvato tali politiche;
- b. il modo in cui la responsabilità per l'attuazione di tali politiche è ripartita nell'ambito delle strategie e delle procedure organizzative;
- c. le metodologie per selezionare gli indicatori e per identificare e valutare il PAI, e in particolare una spiegazione di come tali metodologie tengano conto della probabilità di accadimento e la gravità di tali PAI, compreso il loro carattere potenzialmente irrimediabile;
- d. qualsiasi margine di errore associato alle metodologie di cui al punto (c), con una spiegazione di tale margine; e
- e. le fonti di dati utilizzate.

2. Se le informazioni relative a uno qualsiasi degli indicatori utilizzati non siano prontamente disponibili, i partecipanti devono includere nella sezione "Descrizione delle politiche per identificare e dare priorità ai principali impatti negativi sui fattori di sostenibilità" i dettagli degli sforzi compiuti per ottenere le informazioni direttamente dalle società partecipate, ovvero tramite ricerche supplementari, cooperando con fornitori di dati terzi o esperti esterni oppure facendo ipotesi ragionevoli.

#### Sezione "Politiche di impegno" (articolo 8 degli RTS)

1. Nella sezione "Politiche di impegno" della Tabella 1 dell'Allegato I dell'RTS, i partecipanti ai mercati finanziari dovranno fornire tutte le seguenti informazioni:

- a. ove applicabile, brevi sintesi delle politiche di impegno<sup>3</sup>; e
- b. brevi sintesi di qualsiasi altra politica di impegno per ridurre il PAI.

2. Le brevi sintesi devono descrivere:

- a. gli indicatori degli impatti negativi considerati nelle politiche di coinvolgimento;
- e
- b. come le politiche di impegno saranno adattate nel caso in cui non si verifichi una riduzione del PAI in più di un periodo riportato in data.

#### Sezione "Riferimenti alle norme internazionali" (articolo 9 degli RTS)

1. Nella sezione "Riferimenti alle norme internazionali" nella Tabella 1 dell'Allegato I degli RTS, i partecipanti ai mercati finanziari devono descrivere se, e in che misura, aderiscono a codici di condotta e agli standard riconosciuti a livello internazionale per la due diligence e il reporting e, se del caso, il loro grado di allineamento con gli obiettivi dell'Accordo di Parigi.

2. La descrizione di cui al paragrafo 1 contiene informazioni:

- a. sugli indicatori utilizzati per considerare il PAI sui fattori di sostenibilità;

---

<sup>3</sup> Come indicato nell'articolo 3(g) della Direttiva 2007/36/CE del Parlamento europeo e del Consiglio.

- b. sulla metodologia e i dati utilizzati per misurare l'aderenza o l'allineamento alle norme internazionali, compresa una descrizione dell'ambito di applicazione, delle fonti dei dati e di come la metodologia utilizzata prevede il PAI delle società partecipate;
- c. se viene utilizzato uno scenario climatico previsionale e, in caso affermativo, il nome e il fornitore di tale scenario e quando è stato progettato; e
- d. se non viene utilizzato uno scenario climatico previsionale, una spiegazione del perché il gestore considera irrilevanti gli scenari climatici.

#### **Comparazione storica (Articolo 10 degli RTS)**

I partecipanti ai mercati finanziari, che hanno descritto gli impatti negativi su fattori di sostenibilità per un intervallo di tempo precedente al periodo per il quale devono essere divulgate le informazioni, devono fornire nella sezione "Descrizione dei principali impatti negativi sui fattori di sostenibilità" nella Tabella 1 dell'Allegato I degli RTS un confronto storico tra il periodo oggetto di comunicazione e quello precedente e, successivamente, con ogni periodo precedente riportato fino agli ultimi cinque periodi precedenti.

#### **Partecipanti ai mercati finanziari che non considerano i PAI (Articolo 12 degli RTS)**

1. I partecipanti ai mercati finanziari, che non considerano gli impatti negativi delle loro decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità (ai sensi dell'articolo 4, paragrafo 1, lettera b), del Regolamento SFDR), sono tenuti a pubblicare le informazioni di cui all'articolo 4 del Regolamento SFDR in una sezione separata del loro sito web intitolata "Mancata presa in considerazione degli impatti negativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità".

2. La dichiarazione deve contenere:

- a. una dichiarazione evidente che il gestore non considera alcun impatto negativo delle sue decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità;
- b. le ragioni per cui il gestore non considera alcun impatto negativo delle sue decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità e, se rilevanti, le informazioni sull'eventuale intenzione di considerare tali impatti negativi, con riferimento agli indicatori elencati nella Tabella 1 dell'Allegato I degli RTS, e le relative tempistiche di attuazione.

## Sezione IV

### INFORMATIVA SUL PRODOTTO NELLE RELAZIONI PERIODICHE

In relazione ai modelli di informativa periodica obbligatoria per i prodotti finanziari che promuovono caratteristiche ambientali o sociali, di cui all'articolo 8 e di cui all'articolo 9 del Regolamento Disclosure, contenuti rispettivamente nell'allegato IV e nell'allegato V degli RTS, essi dovranno essere completati per tutte le relazioni finanziarie prodotte dopo il 1° gennaio 2023.

Al momento della compilazione, i modelli di relazione periodica obbligatoria devono essere considerati insieme ai modelli di informativa precontrattuale. Nel Supervisory Briefing sui rischi e le informazioni sulla sostenibilità nel settore della gestione degli investimenti, pubblicato il 31 maggio 2022, l'ESMA fornisce un elenco non esaustivo di casi esemplificativi in cui potrebbe essere necessaria un'azione normativa per combattere il Greenwashing. Uno degli esempi forniti dall'ESMA è il caso in cui l'informativa periodica di un prodotto finanziario di cui agli articoli 8 o 9 non corrisponda alle caratteristiche o agli obiettivi indicati nella documentazione del fondo.

Di seguito riportiamo un riepilogo dei requisiti di informativa periodica per ogni rispettivo titolo degli RTS per: (i) i prodotti finanziari di cui all'articolo 8; (ii) i prodotti finanziari di cui all'articolo 9; e (iii) i requisiti che si applicano sia ai prodotti finanziari di cui all'articolo 8 che ai prodotti finanziari di cui all'articolo 9.

#### **Prodotti Finanziari Articolo 8**

##### **Presentazione e requisiti di contenuto per le relazioni periodiche per i Prodotti Finanziari di cui all'Articolo 8 (Articolo 50 degli RTS)**

Per ciascun prodotto finanziario di cui all'articolo 8, i partecipanti ai mercati finanziari devono:

- presentare le informazioni da divulgare ai sensi dell'articolo 11, paragrafo 1, del Regolamento SFDR in merito alla trasparenza della promozione di caratteristiche ambientali o sociali e degli investimenti sostenibili nei rapporti periodici, in un allegato alla relazione annuale, secondo il modello di cui all'Allegato IV degli RTS; e
- includere, nel corpo principale del rapporto annuale, una dichiarazione evidente che le informazioni sulle caratteristiche ambientali o sociali sono disponibili in tale allegato.

##### **Rispetto delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario di cui all'Articolo 8 (Articolo 51 degli RTS)**

Nella sezione "In che misura le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario sono soddisfatte?" del modello di cui all'Allegato IV degli RTS, i partecipanti ai mercati finanziari devono indicare:

1. la misura in cui le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario sono state soddisfatte durante il periodo di riferimento;
2. per i prodotti finanziari che promuovono caratteristiche ambientali un'identificazione degli Obiettivi Ambientali a cui ha contribuito l'investimento sostenibile;
3. se il gestore ha fornito almeno un precedente rapporto periodico, il confronto storico tra il periodo coperto dal rapporto periodico e i periodi coperti da precedenti rapporti periodici;
4. per i prodotti finanziari che includono un impegno a effettuare investimenti sostenibili, una spiegazione di come tali investimenti hanno contribuito al raggiungimento degli obiettivi di investimento sostenibile nel rispetto del principio di non arrecar danno significativo a nessuno di tali obiettivi.
5. informazioni sui PAI sui fattori di sostenibilità.

##### **Allocazione degli attivi dei prodotti finanziari di cui all'Articolo 8 (Articolo 53 degli RTS)**

Nella sezione "Qual è l'allocazione degli attivi?" del modello di cui all'Allegato IV degli RTS, i partecipanti ai mercati finanziari dovranno fornire una descrizione degli investimenti del prodotto finanziario, includendo:

1. le quote degli investimenti del prodotto finanziario che hanno rispettato le caratteristiche ambientali o sociali durante il periodo interessato dalla relazione periodica; e
2. lo scopo dei restanti investimenti nel periodo di riferimento del rapporto periodico.

#### **Percentuale di investimenti in diversi settori e sottosectori economici diversi (articolo 54 degli RTS)**

Nella sezione "In quali settori economici sono stati fatti gli investimenti?" nel modello di cui all'Allegato IV degli RTS, i partecipanti dovranno fornire informazioni sulla percentuale di investimenti effettuati in diversi settori e sottosectori durante il periodo coperto dal rapporto periodico.

#### **Informazioni sugli investimenti in attività economiche sostenibili per l'ambiente per prodotti finanziari che promuovono caratteristiche ambientali (Articolo 55 degli RTS)**

Quando il prodotto finanziario include un impegno a investire in attività economiche che contribuiscono a un obiettivo ambientale, la sezione "Qual è stata la percentuale di investimenti legati alla sostenibilità?" nel modello di cui all'Allegato IV dell'RTS deve contenere:

1. una ripartizione della percentuale degli investimenti per ciascuno degli obiettivi ambientali;
- e
2. una descrizione degli investimenti in attività economiche sostenibili dal punto di vista ambientale.

#### **Informazioni per Prodotti Finanziari che promuovono caratteristiche sociali (Articolo 56 degli RTS)**

Per i prodotti finanziari che promuovono caratteristiche ambientali o sociali che includono l'impegno a investire in investimenti sostenibili con un obiettivo sociale, la sezione "Qual è stata la percentuale di investimenti legati alla sostenibilità?" conterrà la quota di tali investimenti sostenibili.

#### **Performance sostenibile dell'indice designato come benchmark per caratteristiche ambientali o sociali (Articolo 57 degli RTS)**

Nella sezione "Quale è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento designato?" i partecipanti ai mercati finanziari dovranno, per i prodotti finanziari che promuovono caratteristiche ambientali o sociali, fornire:

1. una spiegazione di come l'indice designato come benchmark di riferimento differisca da un indice di mercato ampio pertinente;
2. un confronto tra la performance del prodotto finanziario e gli indicatori che misurano i fattori di sostenibilità dell'indice di cui al punto 1 durante il periodo di riferimento dalla relazione periodica; e
3. un confronto tra la performance del prodotto finanziario e un indice di mercato ampio pertinente durante il periodo coperto dal rapporto periodico.

#### **Prodotti Finanziari Articolo 9**

#### **Requisiti di presentazione e di contenuto delle relazioni periodiche per prodotti finanziari di cui all'articolo 9 (Articolo 58 degli RTS).**

Per ciascun prodotto finanziario di cui all'articolo 9, i partecipanti ai mercati finanziari devono:

1. presentare le informazioni di cui all'articolo 11(1) del Regolamento SFDR in merito alla trasparenza degli investimenti sostenibili nelle relazioni periodiche; e

2. includere nel corpo principale del rapporto annuale una dichiarazione evidente che le informazioni sull'investimento sostenibile sono disponibili in tale allegato.

#### Raggiungimento dell'obiettivo di investimento sostenibile (Articolo 59 degli RTS)

Nella sezione "In che misura è stato raggiunto l'obiettivo dell'investimento sostenibile di questo prodotto finanziario?" nel modello di cui all'Allegato V dell'RTS, i partecipanti ai mercati finanziari dovranno indicare:

1. la misura in cui l'obiettivo di investimento sostenibile è stato raggiunto durante il periodo di riferimento dal rapporto periodico;
2. per i prodotti finanziari che investono in un'attività economica che contribuisce a un Obiettivo Ambientale, un'identificazione degli Obiettivi Ambientali a cui l'investimento sostenibile alla base del prodotto finanziario ha contribuito;
3. per i prodotti finanziari che hanno come obiettivo la riduzione delle emissioni di carbonio, informazioni su come l'obiettivo di riduzione delle emissioni di carbonio è stato allineato con l'Accordo di Parigi.
4. se i gestori hanno fornito almeno un precedente rapporto periodico in conformità a questa sezione per il prodotto finanziario, un confronto storico tra l'attuale periodo di riferimento del rapporto periodico e periodi precedenti;
5. una spiegazione di come gli investimenti sostenibili hanno contribuito al raggiungimento di un obiettivo di investimento sostenibile;
6. le informazioni sul PAI come indicato nella sezione "Questo prodotto finanziario considera i principali impatti negativi sui fattori di sostenibilità?" nel modello delineato nell'allegato III degli RTS.

#### Percentuale di investimenti legati alla sostenibilità per i prodotti finanziari di cui all'articolo 9 (Articolo 61 degli RTS)

Nella sezione "Qual è stata la percentuale di investimenti legati alla sostenibilità?" nel modello di cui all'Allegato V dell'RTS, i partecipanti ai mercati finanziari devono fornire le seguenti informazioni:

1. le proporzioni degli investimenti del prodotto finanziario che hanno contribuito all'obiettivo di investimento sostenibile;
2. lo scopo dei restanti investimenti durante il periodo coperto dal rapporto periodico; e
3. la percentuale di investimenti, nel periodo coperto dal rapporto periodico, in diversi settori e sottosettori.

#### Informazione sugli Investimenti Sostenibili per i Prodotti Finanziari di cui all'Articolo 9 (Articolo 62 degli RTS)

Per i prodotti finanziari che investono in un'attività economica che contribuisce ad un Obiettivo Ambientale, la sezione "Qual è stata la percentuale di investimenti legati alla sostenibilità?" nel modello di cui all'allegato V dell'RTS deve contenere:

1. una ripartizione della quota degli investimenti per ciascuno degli Obiettivi Ambientali a cui tali investimenti hanno contribuito;
2. una descrizione degli investimenti sostenibili in attività economiche sostenibili dal punto di vista ambientale;
3. quando il partecipante non è stato in grado di valutare la misura in cui le esposizioni sovrane hanno contribuito alle attività economiche sostenibili dal punto di vista ambientale, una spiegazione narrativa dei motivi e dell'entità di tali esposizioni sul totale degli investimenti; e



4. per i prodotti finanziari che hanno investimenti sostenibili come obiettivo sociale, la sezione "Qual è stata la quota di investimenti socialmente sostenibili durante il periodo di riferimento del rapporto periodico?" dovrà contenere anche la quota di investimenti sostenibili.

#### **Performance sostenibile dell'indice designato come benchmark per l'obiettivo sostenibile (articolo 63 degli RTS)**

Nella sezione "Quale è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice sostenibile di riferimento?" nel modello di cui all'allegato V dell'RTS, i partecipanti ai mercati finanziari per i prodotti finanziari di cui all'articolo 9 e per i quali è stato calcolato un indice di riferimento, dovranno indicare:

1. una spiegazione di come l'indice designato come benchmark di riferimento differisce da un indice di mercato ampio pertinente; e
2. un confronto tra la prestazione del prodotto finanziario e un indice di mercato rilevante durante il periodo coperto dal rapporto periodico.

#### **Prodotti Finanziari di cui all'Articolo 8 e all'Articolo 9**

**Investimenti principali per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8 (Articolo 52 degli RTS) e Articolo 9 (articolo 60 degli RTS).**

Nella sezione "Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?" nel modello di cui all'Allegato IV degli RTS per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8 o nell'Allegato V degli RTS per i prodotti finanziari di cui all'articolo 9, i partecipanti ai mercati finanziari devono elencare i quindici investimenti che costituiscono la proporzione maggiore degli investimenti del prodotto finanziario durante il periodo coperto dal rapporto periodico, inclusi i settori e i paesi in cui sono stati effettuati tali investimenti.

**Confronti storici per i rapporti periodici sia per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8 che per i prodotti finanziari di cui all'articolo 9 (articolo 64 degli RTS)**

1. Nei confronti storici contenuti nei rapporti periodici, i partecipanti ai mercati finanziari devono confrontare il periodo coperto dal rapporto periodico con i periodi coperti dai precedenti rapporti periodici e, successivamente, con ogni periodo precedente coperto da un rapporto periodico fino almeno agli ultimi cinque periodi precedenti.
2. Ai fini dei confronti storici, esse devono riportare gli indicatori di sostenibilità in modo coerente nel tempo.

## Sezione V

### REGOLAMENTO SFDR FASE II

In base agli obiettivi di questa checklist, la presunzione è che tutti i requisiti applicabili ai sensi dell'SFDR fase I sono stati rispettati dai partecipanti ai mercati finanziari e/o dai Prodotti Finanziari rilevanti.

#### **Per i partecipanti ai mercati finanziari che considerano i PAI a livello di entità**

##### Internamente

- rivedere l'Allegato I degli RTS e mettere in atto processi per come e dove saranno raccolti i dati quantitativi richiesti per la compilazione della dichiarazione PAI.

##### Sito Web

- La dichiarazione PAI deve essere pubblicata nel formato di cui all'Allegato I degli RTS sul sito web dei partecipanti, nella sezione intitolata "Dichiarazione sui principali impatti negativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità".
- Le seguenti sezioni, di cui all'Allegato I degli RTS, devono essere completate entro il 1° gennaio 2023:
  - Sintesi;
  - Descrizione delle politiche di valutazione del PAI;
  - Politiche di impegno; e
  - Riferimenti agli standard internazionali.
- Le prime informazioni relative a un periodo di riferimento (cioè gli indicatori) dovrebbero essere fornite in una dichiarazione da pubblicare entro il 30 giugno 2023, in relazione a un periodo di riferimento corrispondente all'anno solare 2022.

#### **Per i partecipanti ai mercati finanziari che non considerano i PAI a livello di entità**

##### Sito Web

- Le informazioni da divulgare ai sensi dell'articolo 4 del Regolamento SFDR dovrebbero essere pubblicate sul sito web dei partecipanti in una sezione separata intitolata "Mancata presa in considerazione degli impatti negativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità" entro il 1° gennaio 2023.
- La dichiarazione deve contenere quanto segue:
  - il partecipante non considera alcun impatto negativo delle sue decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità; e
  - le ragioni per cui il partecipante non considera alcun impatto negativo delle proprie decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità e, se pertinente, informazioni sull'eventuale intenzione del partecipante di considerare tali impatti negativi con riferimento agli indicatori elencati nella tabella 1 dell'allegato I degli RTS e i relativi tempi di attuazione.

#### **Per i partecipanti ai mercati finanziari che considerano i PAI a livello di prodotto finanziario**

##### Sito Web

- Redigere e pubblicare un paragrafo che illustri chiaramente i motivi per cui i principali impatti negativi delle società sottostanti non vengono presi in considerazione nel processo decisionale di investimento e dichiarare, se del caso, se la società intende prendere in considerazione tali impatti in futuro.

##### Informative pre-contrattuali

- Nel caso in cui il PAI vengono presi in considerazione dai gestori a livello di entità, sebbene gli RTS non forniscano dettagli specifici su questo punto, ai sensi dell'articolo 7 del Regolamento SFDR, per

ciascun prodotto finanziario i documenti precontrattuali dovranno contenere le seguenti informazioni entro il 30 dicembre 2022:

- una spiegazione chiara e motivata del se e, in caso affermativo, come un prodotto finanziario considera i PAI; e
- una dichiarazione che le informazioni sui PAI sono disponibili nelle relazioni annuali.
- per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8 e per i prodotti finanziari di cui all'articolo 9 del Regolamento SFDR, queste informazioni saranno coperte nei modelli di informativa precontrattuale obbligatoria.

## **Prodotti Finanziari Articolo 8**

### Internamente

- Rivedere l'Allegato II degli RTS (modello di informativa precontrattuale obbligatoria) e l'Allegato IV degli RTS (modello di informativa periodica obbligatoria) al fine di: (i) familiarizzare con le domande che dovranno essere compilate; e (ii) mettere in atto processi e procedure per raccogliere i dati necessari per la compilazione di tali allegati.

### Informative sul sito web

- Per ciascun prodotto finanziario di cui all'articolo 8, le informazioni sul sito web devono essere aggiornate prima del 1° gennaio 2023 per conformarsi ai dettagli aggiuntivi richiesti dagli RTS. Ulteriori dettagli sulle informazioni da includere nell'informativa sul sito web sono riportate nella sezione della Guida intitolata "Informativa sul sito web".

### Informative pre-contrattuali

- I modelli di informativa precontrattuale obbligatoria per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, contenuti nell'allegato II degli RTS, devono essere compilati entro il 1° gennaio 2023 e allegati alla documentazione precontrattuale del prodotto finanziario di cui all'articolo 8.
- Includere, nel corpo principale dei documenti precontrattuali, una dichiarazione evidente in cui si afferma che le informazioni sulle caratteristiche ambientali o sociali sono disponibili nell'allegato a tali documenti precontrattuali.

### Informative sul rapporto periodico

- I modelli di informativa periodica obbligatoria per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, contenuti nell'allegato IV degli RTS, dovranno essere compilati per tutte le relazioni finanziarie prodotte dopo il 1° gennaio 2023 indipendentemente dal periodo finanziario cui si riferiscono.
- Il modello deve essere allegato alla relazione periodica, che per gli OICVM e i FIA sarà i loro conti annuali.

## **Prodotti Finanziari Articolo 9**

### Internamente

- Rivedere l'Allegato III degli RTS (modello di informativa precontrattuale obbligatoria) e l'Allegato V (modello di informativa periodica obbligatoria) al fine di: (i) familiarizzare con le domande che devono essere compilate; (ii) e mettere in atto processi e procedure per la raccolta dei dati necessari alla compilazione di tali allegati.

### Sito Web

- Per ciascun prodotto finanziario di cui all'articolo 9 del Regolamento SFDR, le informazioni sul sito web devono essere aggiornate prima del 1° gennaio 2023 per conformarsi ai dettagli aggiuntivi

richiesti dagli RTS. Ulteriori dettagli sulle informazioni da includere nell'informativa sul sito web sono riportate nella sezione della Guida intitolata "Informativa sul sito web".

#### Informative pre-contrattuali

- I modelli di informativa precontrattuale obbligatoria per i prodotti finanziari di cui all'articolo 9, contenuti nell'allegato III degli RTS, devono essere compilati per il 1° gennaio 2023 e allegati alla documentazione precontrattuale del prodotto finanziario di cui all'articolo 9.
- Includere, nel corpo principale del documento precontrattuale, una dichiarazione ben visibile che le informazioni sull'investimento sostenibile sono disponibili nell'allegato.

#### Informative sul rapporto periodico

- I modelli di informativa periodica obbligatoria per i prodotti finanziari di cui all'articolo 9, contenuti nell'allegato V degli RTS, dovranno essere compilati per tutte le relazioni finanziarie prodotte dopo il 1° gennaio 2023 indipendentemente dal periodo finanziario di riferimento.
- Il modello deve essere allegato alla relazione periodica, che per gli OICVM e i FIA sarà il loro bilancio annuale.

[PER CONSULTARE LA PRIMA PARTE DELLA GUIDA CLICCARE QUI](#)

## **GUIDA ALLA APPLICAZIONE DELLE NORME DI TECNICHE DI REGOLAMENTAZIONE**

### **I PARTE**

————— Dicembre 2022